



Annual Report

1976

Rapport Annuel



Satellite earth stations now form part of Spar's product line, and are produced at the Company's Spar Technology Division in Montreal. Shown here are (top) 30-metre (Lake Cowichan, B.C.), (bottom) and an 11-metre (Qu'Appelle, Sask.) and (centre) a 1-metre 14 GHz TV receiving station, which one day will permit direct satellite transmission to the home.



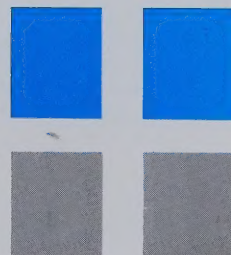
Les stations terriennes des satellites, lesquelles font maintenant partie de la gamme de produits de la compagnie, sont réalisées à la division Technologie Spar à Montréal. Ici l'on voit la station de réception d'un mètre à fréquence de 14GHz, qui permettront un jour la transmission d'émissions directement du satellite au téléviseur du foyer (centre); stations de 30 mètres (au lac Cowichan en C.-B.) (haut); station de onze mètres (à Qu'Appelle en Sask.) (bas).

AR20



SPAR
AEROSPACE PRODUCTS LTD.

Interim Report
for the six months
ended
June 30, 1976



SPAR AEROSPACE PRODUCTS LTD.

825 CALEDONIA ROAD, TORONTO, ONT. M6B 3X8

To the Shareholders:

Results for the six months ended June 30, 1976 reflect increased revenues of \$17,344,000, up from \$14,852,000 in the same period of 1975. Earnings after taxes for the two comparable periods were \$425,000 and \$480,000, while basic earnings per share were \$.27 and \$.31, respectively.

Working capital increased by \$86,000 to \$4,334,000. The company's investment in fixed assets was \$451,000 compared to \$160,000 in the first half of last year and the reduction of long term debt was \$238,000 greater than in the comparable 1975 period. During the second quarter, shareholders' equity exceeded \$5,000,000 for the first time.

Increased 1976 revenues arising from the development phase of the NASA Space Shuttle remote manipulator system and the infra-red surveillance program for the Canadian Navy, offset the effect of reduced activity related to space structures and manufacturing. Being essentially export oriented, Spar's manufacturing has been adversely affected by the continued high exchange rate of the Canadian dollar and the severe currency devaluations which took place in some export markets. Repair and Overhaul activity continued at the same level as in 1975, with growing commercial business compensating for a reduction in work on military aircraft.

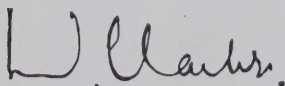
Earnings during the first half of 1976 were slightly lower than a year earlier due to a change in product mix. Astro Research Corporation, Spar's California based subsidiary recorded a small profit in the second quarter and is expected to continue to operate profitably through 1976.

The outlook for the balance of 1976 is for a favourable trend in both revenues and earnings.

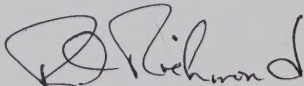
As reported earlier, Spar is engaged in preliminary discussions with R.C.A. Corporation with regard to the possible acquisition of its Canadian aerospace and communications businesses. If consummated, this acquisition will strengthen Spar's position in the space market through consolidation of the major industrial activities. This action will be in accord with declared Government policy of assuring a major Canadian industrial role in space through rationalization of the aerospace industry.

The Board of Directors has declared a quarterly dividend of 3¢ per common share for the third quarter of 1976. The dividend will be paid September 14th, 1976 to shareholders of record August 30th, 1976.

On behalf of the board,



L. D. CLARKE, *Chairman*



R. D. RICHMOND, *President*

August 20, 1976

SPAR AEROSPACE PRODUCTS LTD.

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

(Unaudited)

	Six months ended June 30	
	1976	1975
Revenues	\$17,344,000	\$14,852,000
Cost of sales including all expenses except items shown below	14,340,000	11,887,000
Administrative and selling expenses	1,584,000	1,449,000
Research and development costs	75,000	74,000
Deferred development amortization	174,000	192,000
Depreciation	311,000	280,000
Interest on long term debt	99,000	103,000
	<u>\$16,583,000</u>	<u>\$13,985,000</u>
Income before income taxes	761,000	867,000
Income taxes	336,000	387,000
Income for the period	<u>\$ 425,000</u>	<u>\$ 480,000</u>
Earnings per share:		
Basic	\$.27	\$.31
Fully diluted	\$.24	\$.27

Basic earnings per share are calculated on 1,600,589 shares being the weighted average number of common shares outstanding during the period (1975 - 1,545,080).

Fully diluted earnings per share are calculated on 1,775,804 shares assuming conversion of all the issued deferred shares, exercise of all options outstanding and recognition of imputed earnings after tax at the rate in 1976 of 5.6% (\$9,000) on cash that would have been received therefrom.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

(Unaudited)

	Six months ended June 30	
	1976	1975
Working capital was provided by:		
Operations:		
Net income for the period	\$ 425,000	\$ 480,000
Add income charges not affecting working capital:		
Depreciation	311,000	280,000
Deferred development amortization	174,000	192,000
Deferred income taxes	9,000	371,000
	<u>919,000</u>	<u>1,323,000</u>
Issue of capital stock	8,000	75,000
Long-term debt assumed under Government Industrial Assistance Program	148,000	85,000
	<u>\$ 1,075,000</u>	<u>\$ 1,483,000</u>

Working capital was used for:

Acquisition of machinery and equipment net of government grants	451,000	160,000
Deferred development costs	36,000	247,000
Reduction in long term debt	406,000	168,000
Dividends on common shares	96,000	78,000
	<u>\$ 989,000</u>	<u>\$ 653,000</u>
Increase in working capital	86,000	830,000
Working capital, beginning of period	4,248,000	3,862,000
Working capital, end of period	<u>\$ 4,334,000</u>	<u>\$ 4,692,000</u>

Directors/Administrateurs

C. H. Barrett
D. S. Beatty†
L. D. Clarke*†

R. B. Dodwell*
W. H. Jackson*
Dr P. A. Lapp

R. A. Perigoe†
R. D. Richmond*
D. A. B. Steel*

*members of the Executive Committee
*membres du conseil de direction

†members of the Audit Committee
†membres du conseil de vérification

Officers/Dirigeants

L. D. Clarke

Chairman of the Board and Chief Executive Officer / Président du conseil d'administration et chef de la direction

R. B. Dodwell

Vice-Chairman of the Board / Vice-président du conseil d'administration

R. D. Richmond

President and Chief Operating Officer / Président et directeur général à l'exploitation

G. J. Aubrey

Vice-President, Planning and Treasurer / Vice-président à la planification et trésorier

E. P. Birch

Vice-President, Personnel and Employee Relations / Vice-président aux relations avec le personnel et les employés

G. B. Gomes

Vice-President, Contracts, Pricing and Program Analysis / Vice-président aux contrats, à l'établissement des prix et à l'analyse des programmes

J. E. Lockyer

Vice-President and General Manager, Spar Engineering Division / Vice-président et directeur général de la division de l'ingénierie Spar

J. D. MacNaughton

Vice-President and General Manager, Remote Manipulator Systems Division / Vice-président et directeur général de la division des systèmes de télécommande

R. E. Marcille

Vice-President, Marketing / Vice-président à la commercialisation

G. R. Rutledge

Vice-President and General Manager, Manufacturing and R&O Division / Vice-président et directeur général à la production et aux réparations et à l'entretien

D. C. Cleland

Comptroller / Contrôleur

D. A. B. Steel

Secretary / Secrétaire

V. H. Brown

Assistant Secretary / Secrétaire adjointe

Montreal Trust Company

Transfer Agents / Agents de transfert

Clarkson, Gordon & Co.

Auditors / Vérificateurs

The Mercantile Bank of Canada

Bankers / Banquiers

Wholly-owned subsidiaries / Filiales à part entière

Astro Research Corporation / 6390 Cindy Lane, Carpinteria, California 93013

L. D. Clarke

Chairman of the Board and Chief Executive Officer / Président du conseil d'administration et chef de la direction

Dr J. M. Hedgepeth

President / Président

G. J. Aubrey

Treasurer / Trésorier

D. A. B. Steel

Secretary / Secrétaire

Spar Technology Limited / Technologie Spar Limitée / 21025 Trans Canada Highway, Ste Anne de Bellevue, Quebec H9X 3R2

L. D. Clarke

Chairman of the Board and Chief Executive Officer / Président du conseil d'administration et chef de la direction

R. D. Richmond

President and Chief Operating Officer / Président et directeur général à l'exploitation

G. J. Aubrey

Vice-President, Finance and Treasurer / Vice-président aux finances et trésorier

I. A. Mayson

Vice-President and General Manager / Vice-président et directeur général

D. A. B. Steel

Secretary / Secrétaire

Report to Shareholders

During the year under review, Spar's operations continued the upward trend established over the last few years, raising your company's earnings to the highest level since incorporation. Moreover, the 1976 year-end saw the company entering a new phase of corporate growth through its expansion into the field of space and terrestrial electronic communication systems.

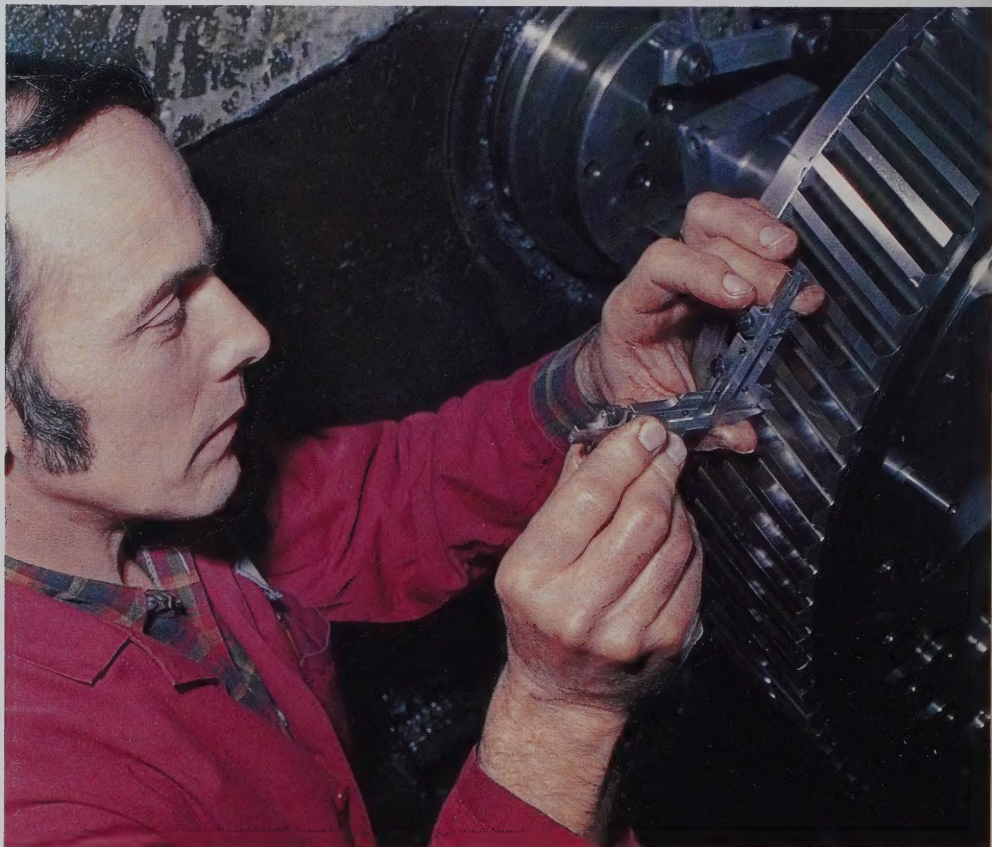
Financial

Earnings after income taxes in 1976 rose to \$956,000 from \$638,000 in 1975, an increase of 50 percent. Earnings per common share increased from 41¢ to 60¢, and, on a fully diluted basis, increased from 37¢ to 55¢ per share. Shareholders' equity, after payment of \$208,000 in dividends, rose from \$4.9 million to \$5.6 million, and working capital increased from \$4,248,000 to \$4,759,000. During 1976, bank borrowing decreased by \$1.34 million.

Revenues for the year reached \$37.3 million, an increase of 30 percent over the \$28.7 million reported for 1975.

Research and development expenses of \$265,534, compared to \$227,582 in 1975, were, as in prior years, charged to income. Such expenses were net of government grants and assistance of approximately \$208,000 (\$86,000 in 1975). Deferred development expenditures for the year totalled \$39,000 (against \$348,000 in 1975), reflecting the completion of the first phase of an investment program directed at developing Spar's gear and transportation operations.

Amortization of deferred development increased from \$380,000 in 1975 to \$524,000 in 1976 (including amounts written off in 1976 of \$199,900), and



Checking a conformal gear for a Westland Lynx helicopter at Spar's Manufacturing Division.

A la division de produits manufacturés de Spar: la vérification de pièces d'engrenages destinées à l'hélicoptère Lynx de Westland.

Rapport aux actionnaires

Au cours de l'exercice dont nous faisons la revue, l'exploitation chez Spar a poursuivi l'essor établi pendant les années récentes, ce qui a fait monter les bénéfices aux niveaux les plus élevés depuis la constitution de votre compagnie. En outre, la compagnie a atteint, en fin d'exercice 1976, un nouveau stade de sa croissance en pénétrant dans le domaine des systèmes électroniques de communication par satellite et sur terre.

Résultats financiers

En 1976, les bénéfices après impôts se sont élevés à \$956,000, contre \$638,000 en 1975, soit une hausse de 50 pour cent. Les bénéfices par action ordinaire ont passé de 41¢ à 60¢, ce qui représente, après dilution, une augmentation à partir de 37¢ jusqu'à 55¢ par action. Après la distribution de \$208,000 en dividendes, l'avoir des actionnaires a atteint \$5.6 millions par rapport à \$4.9 millions en 1975. Le fonds de roulement a accusé une hausse également, passant de \$4,248,000 à \$4,759,000. Au cours de l'exercice de 1976, les emprunts de banque ont diminué de \$1.34 million.

Les revenus de l'exercice se sont chiffrés à \$37.3 millions, soit une hausse de 30 pour cent par rapport aux \$28.7 millions enregistrés en 1975.

Les frais de recherche et de mise au point se sont élevés à \$265,534, comparé à \$227,582 en 1975, et, tout comme au cours des exercices précédents, on les a imputés au compte des revenus. Ces dépenses s'inscrivent au net des subventions et apports gouvernementaux au montant d'environ \$208,000 (\$86,000 en 1975). Pendant l'exercice, les frais de mise au point reportés se sont établis à \$39,000 (contre \$348,000 en 1975). Cette baisse traduit le parachèvement de la première étape du programme d'investissements visant à mettre au point la production de la compagnie en matière d'engrenages et de systèmes de transport.

L'amortissement des frais de mise au point reportés a passé de \$380,000 en 1975 à \$524,000 en 1976 (y compris une somme radiée au montant de \$199,900 en 1976), ce qui a entraîné un déclin des frais de mise au point reportés et non amortis, lesquels ont baissé de \$860,330 au 31 décembre 1975 à \$375,364 en fin d'exercice 1976.

Revue de l'exploitation

Au cours de 1976, la productivité du secteur des pièces d'engrenages et de transmissions a continué à s'améliorer. La compagnie a reçu de la part de Sikorsky Aircraft aux Etats-Unis et de l'Aérospatiale en France des commandes initiales très importantes portant sur la production d'engrenages pour hélicoptères. Dès le début de 1977, les Forces armées américaines ont décidé de faire produire des moteurs à réaction General Electric T700 en vue de les incorporer à leurs deux modèles d'hélicoptères à moteurs jumelés, les AAH et UTTAS. Au cours des dix prochaines années, cette décision pourrait entraîner la demande de plusieurs milliers de moteurs. Spar, en sa qualité de fournisseur autorisé de la boîte d'engrenages accessoire destinée aux hélicoptères T700, devrait en retirer des avantages à long terme. La compagnie fournit actuellement des engrenages de première qualité à plusieurs clients, dont des sociétés d'hélicoptères et de moteurs à réaction. Toutefois, les capacités de fabrication de Spar lui permettraient de réaliser une production sensiblement accrue.

Au cours de 1976, la division des réparations et de l'entretien chez Spar a réalisé une augmentation de son volume d'exportation. Cette tendance, ajoutée aux nouvelles affaires militaires et commerciales que la société compte obtenir, nous fournit l'assurance que cet important secteur de l'exploitation de notre société se poursuivra sur une base saine même lorsque les Forces armées canadiennes

resulted in unamortized deferred development costs declining from \$860,330 at December 31, 1975 to \$375,364 at the end of the year.

Operations

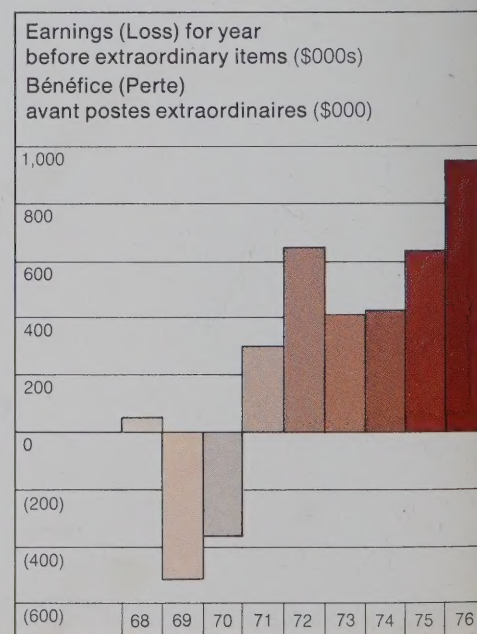
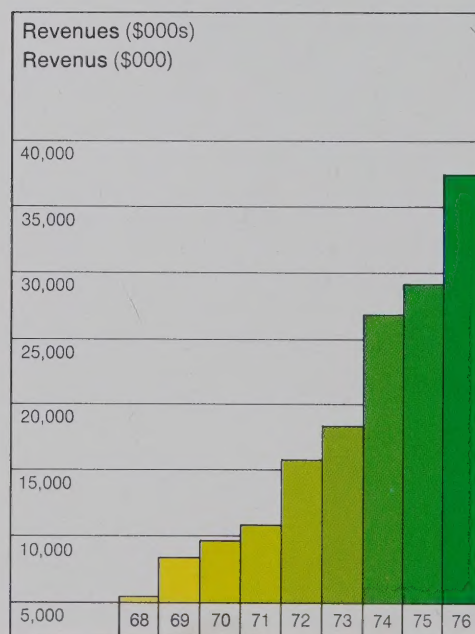
Productivity in Spar's gear and transmission manufacturing operations continued to improve in 1976. Pilot manufacturing orders for helicopter gears were received from Sikorsky Aircraft in the United States and from Aerospatiale in France. The General Electric T700 helicopter jet engine was ordered into production by the United States Army early in 1977 for incorporation in both its new twin-engined helicopters, the AAH and the UTTAS. This may, during the next ten years, give rise to requirements for several thousand engines. Spar, as the approved supplier of the accessory gearbox for the T700, should enjoy long-term benefits from this program. Notwithstanding the delivery of aerospace quality gears to several helicopter and jet engine customers, Spar's manufacturing facilities have the capacity for substantially higher production.

During 1976 Spar's Repair & Overhaul Division showed an increase in exports. This, combined with anticipated new military and commercial business, inspires confidence that this important part of the company's operation will continue on a viable basis, even after the phase-out of the Canadian Forces' Argus and Voodoo aircraft which will commence around 1980.

The Hermes (CTS) satellite performed most satisfactorily following its launch in January, 1976. The success of this program has demonstrated Spar's ability to compete successfully in the highly challenging field of communications satellite technology.

Work on the manipulator system for the United States Space Shuttle Program expanded throughout the year. A new 35,000 square foot plant was leased in Weston, Ontario, to house this development program and its related simulation facility.

In addition to the continuing activity related to the infra-red detection system for the Canadian Armed Forces, work commenced on a parallel project for the United States Navy, scheduled for delivery in 1978.



procéderont, à compter de 1980, à la mise hors de service progressive de ses avions Argus et Voodoo.

A la suite du lancement en janvier 1976 du satellite Hermès (CTS), son fonctionnement s'est révélé des plus satisfaisants. Le succès de ce programme apporte une nouvelle preuve des possibilités concurrentielles de Spar au sein de ce domaine technologique très avancé des satellites de communication.

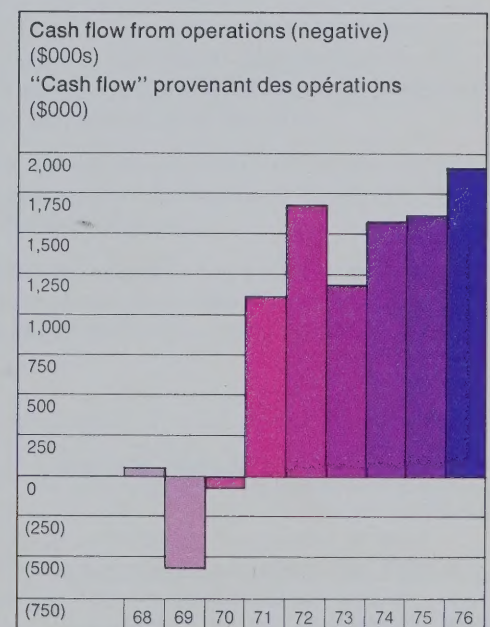
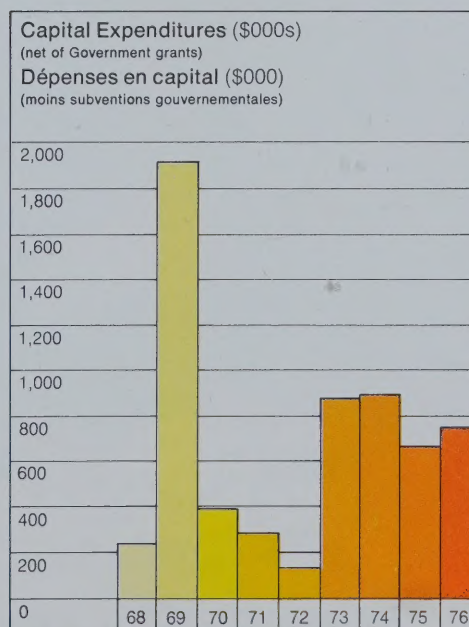
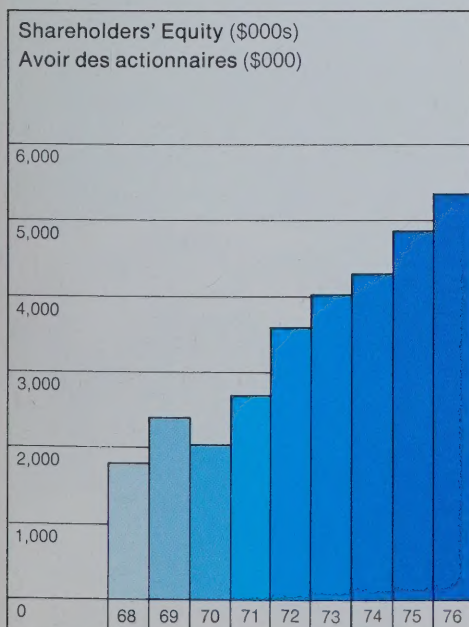
Le programme du système de télécommande destiné à la navette spatiale américaine s'est développé au cours de l'année. La compagnie a loué de nouvelles installations d'une superficie de 35,000 pieds carrés, situées à Weston, Ontario, en vue d'y loger son programme de mise au point ainsi que le service connexe de simulation.

La compagnie a poursuivi ses efforts relatifs au système de détection par rayons infrarouges à l'usage des Forces armées du Canada et a amorcé, en outre, un projet parallèle destiné à la marine américaine, pour lequel on prévoit la livraison dès 1978.

Au mois de septembre dernier, Spar a reçu toutes les autorisations formelles lui permettant de procéder au stade de mise au point d'un prototype du nouveau moteur linéaire à induction (LIM). Ce moteur sera utilisé au sein d'un système de transport intra-urbain très avancé, que Canadair Limited est en voie de réaliser au nom de l'Ontario Urban Transportation Development Corporation (U.T.D.C.). Il s'agit d'un programme des plus prometteurs pour notre société, qui devrait en retirer un volume sensible de nouvelles affaires.

Astro Research Corporation

Les ventes de cette filiale se sont élevées à \$1,034,000 en 1976, par rapport à \$1,007,000 pendant l'exercice précédent. L'amélioration de l'efficacité à la suite du transport de l'exploitation à de nouvelles installations en 1975 a permis à Astro de réaliser des profits de \$37,000, contre la perte de \$19,000 enregistrée en 1975.



Last September, Spar received formal authority to proceed with the prototype development phase of a new linear induction motor (LIM) for the advanced intra-urban transportation system being developed by Canadair Limited for the Ontario Urban Transportation Development Corporation (UTDC). Potentially, this project could produce a substantial volume of new business for Spar.

Astro Research Corporation

Astro sales rose in 1976 to \$1,034,000 from \$1,007,000 in the previous year. Increasing efficiencies realized from the move to a new plant in 1975 enabled Astro to record a profit of \$37,000 in 1976 as against a loss of \$19,000 in 1975.

Acquisitions

In February, Spar, through its wholly-owned subsidiary Spar Technology Limited, acquired, effective January 1, 1977, a substantial portion of the Government and Commercial Systems Division of RCA Limited in Montreal. This operation, which employed 521 people at the time of acquisition, had sales of about

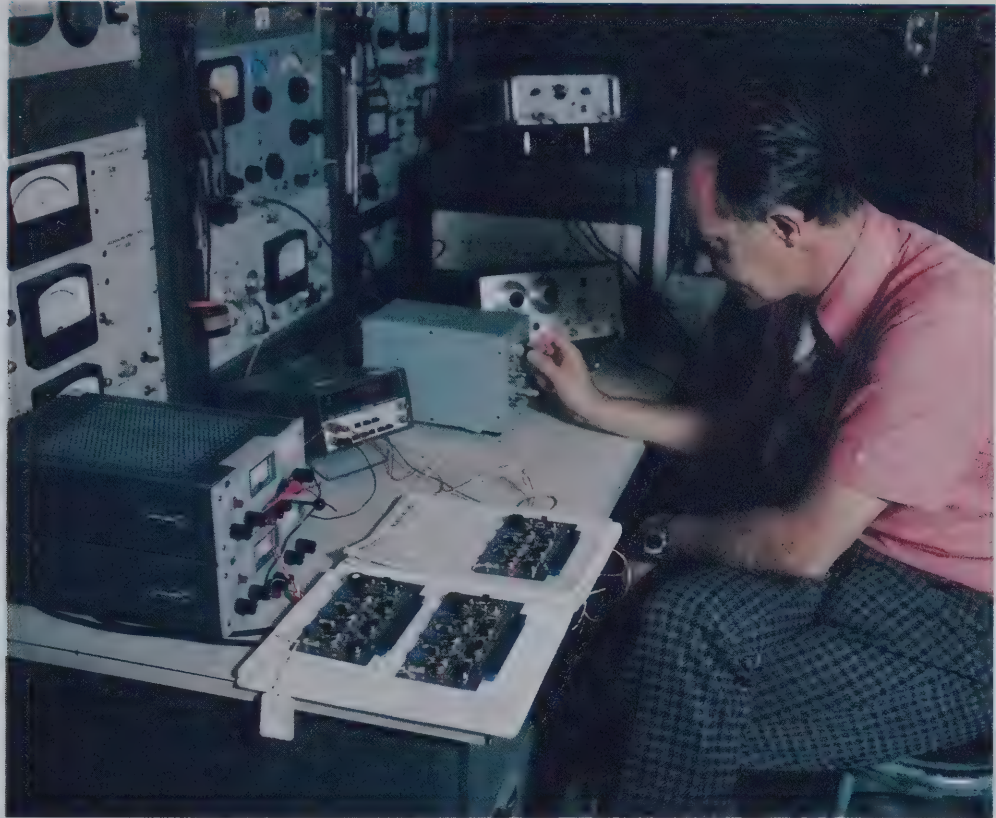


The repair and overhaul of aircraft accessory gearboxes is an important part of Spar's activities.

La réparation et l'entretien des boîtes d'engrenages accessoire d'avions constituent une partie importante de l'activité de Spar.

A Spar technician tests printed circuits for infra-red surveillance systems as supplied to the Canadian Armed Forces and the U.S. Navy.

Un technicien de la compagnie assure l'essai des circuits imprimés pour les systèmes de surveillance par rayons infrarouges que Spar fournit aux Forces armées canadiennes ainsi qu'à la Marine américaine.



Acquisitions

Au mois de février, Spar, par l'entremise de sa filiale à part entière Technologie Spar Limitée, a fait l'acquisition d'une portion sensible de la division des systèmes gouvernementaux et commerciaux de RCA Limited à Montréal. La transaction doit entrer en vigueur à compter du 1er janvier 1977. Cette entreprise, qui fournissait de l'emploi à 521 personnes au moment de l'acquisition, a enregistré des ventes de quelque \$17 millions en 1976 (dont une proportion de \$5 millions à Spar), ventes se répartissant à peu près également entre les systèmes de communication par satellite, et ceux de communication sur terre.

Au même moment, Spar a fait l'acquisition des éléments d'actif se rapportant à la fabrication de matériel électronique et aérospatial de Northern Telecom. Cette exploitation se situe à Kanata, Ontario, à l'ouest d'Ottawa.

De telles acquisitions ont permis à Spar d'élargir sensiblement la base de ses capacités dans les domaines des satellites de communication et des stations terriennes, des appareils à rayons infrarouges et enfin des systèmes de transport.

Perspectives

Avant d'établir les perspectives de notre compagnie, il serait peut-être approprié de passer en revue nos résultats des neuf dernières années. Chaque année nous avons connu la croissance soutenue de nos revenus, lesquels ont passé de \$5.4 millions en 1968 à \$37 millions en 1976, un taux de croissance composé de 26.6 pour cent. Entraînés par des ventes toujours grandissantes, les profits se sont améliorés sensiblement au cours des derniers cinq ans. En conséquence, l'avoir des actionnaires s'est presque porté au double de ce qu'il était et la société a distribué des dividendes qui n'ont cessé de s'accroître.

\$17 million in 1976 (of which \$5 million were to Spar), divided almost equally between space-related and terrestrial communications systems.

At the same time Spar acquired from Northern Telecom its space electronics manufacturing assets. The operation has been located in Kanata, Ontario, west of Ottawa.

These acquisitions have provided Spar with a broadly-based capability in the field of electronics for communications satellites and earth stations, infra-red devices and transportation systems.

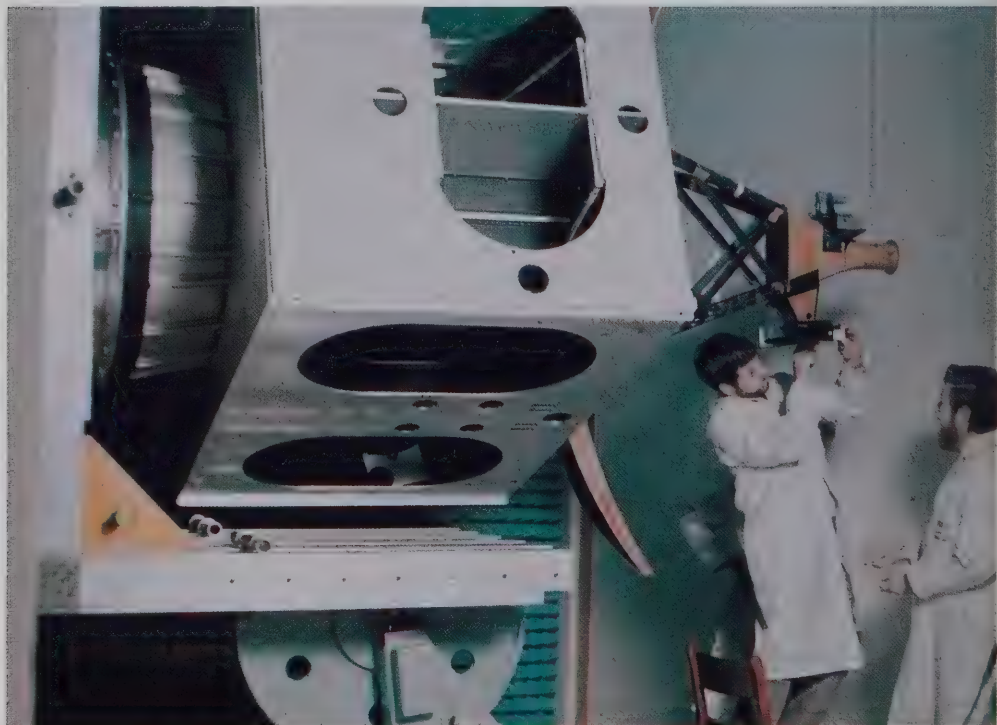
Outlook

In considering the outlook for Spar, it may be timely to look at the record over the past nine years. Revenues have grown consistently each year, rising from \$5.4 million in 1968 to \$37 million in 1976, showing a compounded rate of 26.6 percent. With rising sales, profits have improved substantially over the past five years. As a result, shareholders' equity has almost doubled and the company has paid steadily increasing dividends.

In parallel with its improving financial position, Spar has built up a reputation for quality, cost-effective and on-time service. In the process, the company has created, within its chosen field of endeavour, a management and technical team unique in Canada. This team, augmented by the experienced personnel of the new Spar Technology Division, will enable your company to launch a major thrust into the space-related communications market for satellites and ground stations, both in Canada and abroad. In addition, Spar now has the resources to undertake projects of a much broader scope than before. It is anticipated that during the next ten years several new large-scale technology programs involving mechanical, electrical and electronic systems will be initiated in Canada. The opportunity to participate as a leading supplier for these programs will be aggressively pursued by Spar.

Adjustment of a spacecraft antenna feed system in the Antenna Range Room at the Spar Technology Division.

A la salle d'essai de la portée des antennes, division Technologie Spar: le réglage du système d'alimentation de l'antenne de l'astronef.



Thermal vacuum chamber for space component testing in the Spar Technology Division's Environmental Laboratory.

Au laboratoire de l'environnement, division Technologie Spar: chambre thermique à vide pour l'essai de pièces composantes d'appareils aérospatiaux.



Parallèlement à l'amélioration constante de sa situation financière, la réputation de la société a continué à s'affermir, si bien que Spar est maintenant reconnue pour son service prompt, de première qualité et offrant un excellent niveau de coût-efficacité. En même temps, la compagnie s'est créée, au sein de son champ d'activité choisi, une équipe technique et de gestion sans égale au Canada. Cette équipe, s'enrichissant maintenant du personnel chevronné de la nouvelle division de Technologie Spar, permettra à votre société d'effectuer une poussée majeure sur les marchés de communications aérospatiales ainsi que de stations terriennes tant au Canada qu'à l'étranger. En outre, Spar dispose maintenant de ressources qui lui permettront d'entreprendre des projets beaucoup plus vastes que par le passé. On s'attend qu'au cours des dix prochaines années, le Canada verra la mise sur pied de programmes technologiques de grande envergure portant sur les systèmes mécaniques, électriques et électroniques. Spar entend rechercher de façon dynamique toute occasion de participer à de tels programmes à titre de fournisseur principal.

Dans un avenir rapproché, Telesat Canada évaluera les offres reçues en vue de la fourniture de trois satellites additionnels et l'on prévoit que ce contrat sera décerné d'ici la fin de 1977. Compte tenu de ses ressources récemment accrues dans ce domaine, Spar espère recevoir un volume important de commandes de la part du fournisseur choisi.

Au cours de 1977 et de 1978, le programme du système de télécommande pour la navette spatiale américaine restera le projet le plus important chez Spar. En vue de faire l'acquisition de nouveaux marchés pour la compagnie, votre direction cherche actuellement à découvrir de nouveaux domaines autres que l'aérospatial où la compagnie pourrait appliquer cette technologie et ainsi utiliser l'expertise qu'elle a accumulée en travaillant au programme de la navette

In the immediate future, Telesat Canada Limited will be evaluating proposals for the supply of three additional satellites, and the award of a contract is expected before the end of 1977. With its recently expanded capability in this field, Spar hopes to obtain a significant volume of business from the selected supplier.

For 1977 and 1978, Spar's Shuttle Remote Manipulator System program will remain its largest single project. Your management is currently exploring applications of this technology in areas other than aerospace, where the expertise gained from the Shuttle Program could be used to develop new markets for Spar. Particular attention is being given to manipulators for underwater and atomic energy applications.

The recent drop in the value of the Canadian dollar will improve Spar's ability to compete in the export market. This market has always been very price-sensitive, so if the Canadian dollar continues to trade at a reasonable discount to the United States dollar, Spar may look to enhanced opportunities for new business.

With the addition of the Spar Technology Division, overall sales for 1977 could reach \$55 million. While sales and earnings of Spar's traditional activities should show a continuing but more modest growth in 1977, no significant earnings contribution is expected from the new division. However, in the longer term, the rate of earnings from the Montreal and Ottawa operations should fall in line with those of Spar's other business activities. The recent acquisitions did not involve dilution of equity as they were funded through additional bank financing.

Annual meeting

The Company's annual meeting of shareholders will be held in Toronto on the 27th of May, 1977.

Acknowledgements

On behalf of the board of directors and the company's shareholders, we wish to express appreciation to all employees whose dedicated service contributed so greatly to Spar's success in 1976.



L. D. Clarke
Chairman



R. D. Richmond
President

Toronto, March 25, 1977

spatiale. Nous étudions tout particulièrement l'application de systèmes de télécommande aux utilisations sous-marines ou nucléaires.

La chute récente du dollar canadien a rehaussé la position concurrentielle de Spar sur les marchés de l'exportation, marchés depuis toujours extrêmement sensibles à la question des coûts. Si le dollar canadien continue à se transiger avec un escompte raisonnable par rapport au dollar américain, Spar pourra espérer trouver de nouvelles occasions de commandes.

La division de Technologie Spar s'étant ajoutée à l'exploitation de la compagnie, les ventes globales de l'exercice 1977 pourraient atteindre \$55 millions. Bien qu'on envisage la croissance soutenue mais plus modeste des secteurs plus traditionnels de la société en 1977, il n'est pas prévu que la nouvelle division pourra fournir un apport important aux bénéfices de cet exercice. A la longue, toutefois, le taux de bénéfices provenant de l'exploitation à Montréal ainsi qu'à Ottawa devrait se ranger au même niveau que celui des autres secteurs d'activité de Spar. Ces récentes acquisitions n'ont pas entraîné la dilution de l'avoir, puisqu'on les a financées par le biais du financement de banque supplémentaires.

Assemblée annuelle

L'assemblée annuelle des actionnaires de la compagnie se tiendra à Toronto le 27 mai 1977.

Remerciements

Au nom du Conseil d'administration et des actionnaires de la compagnie, nous tenons à remercier tous les employés dont les efforts dévoués ont fourni un apport si considérable au succès de Spar en 1976.



L. D. Clarke,
Président du conseil



R. D. Richmond,
Président

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1976

Assets	1976	1975	Actif
Current:			Actif à court terme:
Cash and short term deposits	\$ 242,570		Encaisse et dépôts à court terme
Accounts receivable	8,153,022	\$ 5,831,459	Comptes à recevoir
Inventories, less advance payments (note 2)	2,490,390	3,252,492	Stocks, moins montants reçus d'avance (note 2)
Prepaid expenses	48,517	40,088	Frais payés d'avance
Total current assets	10,934,499	9,124,039	Total de l'actif à court terme
Machinery, tooling and equipment – at cost (note 3)	5,755,974	5,024,022	Machinerie, outillage et équipement – au coût (note 3)
Less accumulated depreciation and amortization	2,553,773	1,990,590	Moins amortissement accumulé
Net machinery, tooling and equipment	3,202,201	3,033,432	Machinerie, outillage et équipement – net
Deferred development costs less accumulated amortization	375,364	860,330	Frais de mise au point reportés moins amortissement accumulé
	<u>\$14,512,064</u>	<u>\$13,017,801</u>	

(See accompanying notes to financial statements)

Auditors' Report

To the Shareholders of
Spar Aerospace Products Ltd.:

We have examined the consolidated balance sheet of Spar Aerospace Products Ltd as at December 31, 1976 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing

standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

On behalf of the Board
Au nom du conseil d'administration

A. Dolan

Director
Administrateur

L. Clark

Director
Administrateur

Clarkson, Gordon & Co.

Chartered Accountants

Toronto, Canada
March 11, 1977

Bilan consolidé

au 31 décembre, 1976

Spar Aerospace Products Ltd.

(Continued under the Canada Business
Corporations Act)

(Corporation dont l'existence est continuée en
vertu de la Loi sur les corporations
commerciales canadiennes)

Liabilities

Current:

	1976	1975
Bank indebtedness (note 5)		\$ 1,038,685
Accounts payable and accrued charges	\$ 4,191,131	2,726,742
Income and other taxes payable (note 4)	1,352,347	329,008
Current deferred income taxes (note 4)	5,000	310,000
Current portion of long term debt (note 5)	626,993	472,005
Total current liabilities	6,175,471	4,876,440
Long term debt (note 5)	1,653,054	2,065,903
Deferred income taxes (note 4)	1,067,050	1,215,050

Shareholders' Equity

Share capital (note 6)	3,439,319	3,431,319
Retained earnings	2,177,170	1,429,089
Total shareholders' equity	5,616,489	4,860,408
	<u>\$14,512,064</u>	<u>\$13,017,801</u>

Passif

Passif à court terme:

Emprunts de banque (note 5)	
Comptes à payer et frais courus	
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer (note 4)	
Impôts sur le revenu reportés à court terme (note 4)	
Partie exigible de la dette à long terme (note 5)	
Total du passif à court terme	
Dette à long terme (note 5)	
Impôts sur le revenu reportés (note 4)	

Avoir des actionnaires

Capital-actions (note 6)	
Bénéfices non répartis	
Total de l'avoir des actionnaires	

(Voir les notes ci-jointes aux états financiers)

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Spar Aerospace Products Ltd.:

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Spar Aerospace Products Ltd. au 31 décembre 1976 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a

comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
le 11 mars 1977

Clarkson, Gordon & Co.

Comptables agréés

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

For the year ended December 31, 1976

État consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé
le 31 décembre 1976

	1976	1975	
Revenues	<u>\$37,346,558</u>	<u>\$28,715,983</u>	Revenus
Cost of sales including all expenses except items shown below	30,902,502	23,427,137	Coût des ventes comprenant toutes les dépenses sauf celles mentionnées ci-après
Administrative and selling expenses	3,358,388	2,827,552	Frais d'administration et de vente
Research and development costs	265,534	227,582	Frais de recherche et de mise au point
Deferred development amortization (including in 1976 amounts written off of \$199,900)	524,258	380,344	Amortissement des frais de mise au point reportés (y compris une somme radiée au montant de \$199,900 en 1976)
Depreciation	576,353	487,691	Amortissement
Interest expense (net of interest credits) (note 5)	63,207	209,575	Frais d'intérêt (compte tenu des intérêts crédités) (note 5)
	<u>35,690,242</u>	<u>27,559,881</u>	
Income before income taxes	1,656,316	1,156,102	Bénéfice avant impôts sur le revenu
Income taxes (note 4)	700,000	518,000	Impôts sur le revenu (note 4)
Net income for the year	956,316	638,102	Bénéfice net de l'exercice
Retained earnings, beginning of year	1,429,089	965,005	Bénéfices non répartis au début de l'exercice
	<u>2,385,405</u>	<u>1,603,107</u>	
Dividends on common shares	208,235	174,018	Dividendes sur actions ordinaires
Retained earnings, end of year	<u>\$ 2,177,170</u>	<u>\$ 1,429,089</u>	Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice
Earnings per common share:			Bénéfice par action ordinaire:
Basic	\$.60	\$.41	Montant de base
Fully diluted	\$.55	\$.37	Après dilution

Basic earnings per share are based on 1,601,201 shares being the weighted average number of common shares outstanding during the year (1975 - 1,566,538).

Fully diluted earnings per share are based on 1,775,804 shares assuming conversion of all issued deferred shares and the exercise of all options outstanding, and recognition of imputed earnings after tax at the rate of 5.3% in 1976 (\$17,000) on cash that would be received therefrom (note 6).

Le montant de base du bénéfice par action est calculé à partir d'un nombre de 1,601,201 actions, qui représente la moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires en circulation cette année (1975-1,566,538).

Le montant du bénéfice par action après dilution est calculé à partir d'un nombre de 1,775,804 actions, lequel suppose l'exercice de tous les privilèges de conversion attachés aux actions différées émises et de toutes les options d'achat en cours, ainsi que des bénéfices imputés après impôt au taux de 5.3% en 1976 (\$17,000) sur les encaissements qui pourraient en découler (note 6).

(See accompanying notes to financial statements)

(Voir les notes ci-jointes aux états financiers)

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31, 1976

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976

	1976	1975	
Working capital was provided by:			Provenance du fonds de roulement:
Operations –			Opérations –
Net income for the year	\$ 956,316	\$ 638,102	Bénéfice net de l'exercice
Add (deduct) income charges (credits) not affecting working capital:			Plus (moins) imputations sur le bénéfice (crédit) n'affectant pas le fonds de roulement:
Depreciation	576,353	487,691	Amortissement
Deferred development amortization	524,258	380,344	Amortissement des frais de mise au point reportés
Deferred income taxes (note 4)	(148,000)	91,000	Impôts sur le revenu reportés (note 4)
Gain on disposal of machinery and equipment	(1,621)		Profit sur vente de machinerie et d'équipement
	<u>1,907,306</u>	<u>1,597,137</u>	
Issue of capital stock (note 6)	8,000	79,625	Produit de l'émission d'actions (note 6)
Long term debt assumed under Government of Canada Industrial Assistance Programs (note 3)	207,983	329,683	Dette à long terme contractée en vertu du programme d'aide aux industries du gouverne- ment du Canada (note 3)
Proceeds on disposal of machinery and equipment	7,600	34,158	Produit de la vente de machinerie et d'équipement
	<u>2,130,889</u>	<u>2,040,603</u>	
Working capital was used for:			Utilisation du fonds de roulement:
Acquisition of machinery and equipment net of government grants (note 3)	751,101	664,320	Achat de machinerie et d'équipement moins les subventions gouvernementales reçues (note 3)
Deferred development costs	39,292	348,306	Frais de mise au point reportés
Long term debt repayments and increase in current instalments	620,832	468,841	Réduction de la dette à long terme et augmenta- tion des versements à court terme
Dividends on common shares	208,235	174,018	Dividendes sur actions ordinaires
	<u>1,619,460</u>	<u>1,655,485</u>	
Increase in working capital	511,429	385,118	Augmentation du fonds de roulement
Working capital, beginning of year	4,247,599	3,862,481	Fonds de roulement au début de l'exercice
Working capital, end of year	<u>\$4,759,028</u>	<u>\$4,247,599</u>	Fonds de roulement à la fin de l'exercice
Changes in working capital components:			Évolution des éléments du fonds de roulement:
Increase (decrease) in current assets –			Augmentation (diminution) de l'actif à court terme –
Cash and short term deposits	\$ 242,570		Encaisse et dépôts à court terme
Accounts receivable	2,321,563	\$1,790,664	Comptes à recevoir
Inventories and prepaid expenses	(753,673)	(938,117)	Stocks et frais payés d'avance
	<u>1,810,460</u>	<u>852,547</u>	
Increase (decrease) in current liabilities –			Augmentation (diminution) du passif à court terme –
Bank indebtedness	(1,038,685)	(180,647)	Emprunts de banque
Taxes (including current deferred income taxes)	718,339	401,577	Impôts et taxes (y compris les impôts sur le revenu reportés à court terme)
Accounts payable and other current liabilities	1,619,377	246,499	Comptes à payer et autres éléments de passif à court terme
	<u>1,299,031</u>	<u>467,429</u>	
Increase in working capital	<u>\$ 511,429</u>	<u>\$ 385,118</u>	Augmentation du fonds de roulement

(See accompanying notes to financial statements)

(Voir les notes ci-jointes aux états financiers)

Notes

to Consolidated Financial Statements

December 31, 1976

1. Accounting policies

Principles of consolidation

The accompanying consolidated financial statements include the accounts of the company and all subsidiary companies.

Inventories

Inventories of raw materials and finished goods are valued at the lower of cost, applied on a moving average basis, and market value determined on the basis of replacement cost or net realizable value, whichever is lower. Work in process represents contracts valued at estimated sales value calculated on the percentage of completion basis where the work has advanced sufficiently to warrant such valuation, and contracts in the initial stages which are valued at cost. Under the percentage of completion method, revenue is accrued as the work is performed and provision is made for any anticipated losses where the estimate of total costs on a contract indicates a loss.

Research and development costs

The company follows the practice of expensing all research and development expenditures as incurred with the exception of:

- (a) costs related to special purpose test facilities and equipment for development purposes which are capitalized and included as machinery, tooling and equipment, and
- (b) certain development costs related to the initial manufacture of new products which are deferred and amortized over a period of five years commencing in the year in which the cost is incurred. Should the company determine that no future benefit will accrue on a program, the deferred costs of such program will be totally written off at that time. Development costs are claimed for income tax purposes as incurred.

Machinery, tooling and equipment

The cost of machinery, tooling and equipment comprises the cost to the company after deduction for investment tax credits and government grants. The company records depreciation and amortization on a straight line basis at the following rates:

- 10% for machinery and fixtures
- 20% for special purpose test facilities
- 33⅓ % for tooling and automotive equipment

Income taxes

The company provides for income taxes on the tax allocation basis whereby the provision for income taxes each year is computed on the basis of the revenues and expenses reflected in the statement of income, rather than the related amounts included in the company's tax return.

Classes of business

The company carries on an integrated business and accordingly is exempt from the reporting requirements for diversified corporations under the Canada Business Corporations Act and Regulations thereunder.

2. Inventories

Inventories are classified as follows:

	1976	1975
Work in process less advance payments in 1976 of \$1,135,664 (1975 – \$1,517,712)	\$1,815,957	\$2,671,191
Raw materials, parts and supplies	661,918	576,609
Finished goods	12,515	4,692
	<u>\$2,490,390</u>	<u>\$3,252,492</u>

Notes

aux états financiers consolidés

le 31 décembre, 1976

1. Conventions comptables

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés ci-joints regroupent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales.

Stocks

Les stocks de matières premières et de produits finis sont évalués au moindre du coût, déterminé par une moyenne mobile, ou de la valeur marchande, laquelle est la moindre du coût de remplacement ou de la valeur nette réalisable. Les produits en cours correspondent à des contrats et sont évalués à la valeur de revente estimée, calculée d'après le pourcentage de travail déjà effectué lorsque le produit est suffisamment avancé pour justifier une telle évaluation; les produits en cours qui n'en sont qu'aux premiers stades de fabrication sont évalués au coût. D'après la méthode du pourcentage de travail effectué, les revenus sont augmentés à mesure que le travail progresse et une provision est créée pour les pertes prévues dans les cas où l'évaluation du total des coûts reliés à un contrat indique qu'il y aura perte.

Frais de recherche et de mise au point

La compagnie porte aux dépenses tous les frais de recherche et de mise au point au moment où ils sont encourus, sauf dans les cas suivants:

- (a) les frais relatifs aux essais spéciaux effectués pour la mise au point des installations et équipements sont capitalisés et comptabilisés sous le poste machinerie, outillage et équipement, et
- (b) certains frais de mise au point encourus au début de la production de nouveaux produits sont reportés et amortis sur une période de cinq ans commençant avec l'année où ces frais sont encourus. Si la compagnie conclut qu'un programme donné ne rapportera pas de bénéfices, la totalité des frais reportés relatifs à ce programme est alors passée aux dépenses. Pour fins de calcul des impôt sur le revenu, les frais de mise au point sont réclamés au moment où ils sont encourus.

Machinerie, outillage et équipement

Le coût de la machinerie, de l'outillage et de l'équipement est le coût à la compagnie, déduction faite des crédits d'impôt applicables aux investissements et des subventions gouvernementales.

La compagnie utilise la méthode linéaire pour comptabiliser l'amortissement; les taux sont de:

- 10% pour la machinerie et le matériel
- 20% pour les essais effectués à des fins spéciales
- 33⅓ % pour l'outillage et le matériel roulant

Impôts sur le revenu

En matière d'impôt, la compagnie utilise la méthode du report d'impôt selon laquelle la provision pour impôts sur le revenu est calculée chaque année à partir des revenus et dépenses tels que présentés à l'état des bénéfices, et non à partir des montants paraissant sur la déclaration d'impôt de la compagnie.

Secteurs d'activité de la compagnie

La compagnie ayant intégré ses divers secteurs d'activité, elle n'est pas tenue de présenter des rapports par secteur en vertu de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes et des règlements afférents.

2. Stocks

Les stocks comprennent:

	1976	1975
Produits en cours, moins montants reçus d'avance en 1976 de \$1,135,664 (1975 – \$1,517,712)	\$1,815,957	\$2,671,191
Matières premières, pièces et fournitures	661,918	576,609
Produits finis	12,515	4,692
	<u>\$2,490,390</u>	<u>\$3,252,492</u>

3. Machinery and equipment

The company has acquired certain machinery and equipment under Government of Canada Industrial Assistance Programs whereby half of the purchase price was received as a grant (\$207,983 in 1976) and applied to reduce the cost of the related asset; the balance was received as an interest-free long term loan (see note 5).

4. Income taxes

As a result of timing differences in the reporting of certain revenue and expense items for tax purposes, income taxes amounting to \$453,000 which were previously deferred became payable. Of this amount \$305,000 relates to differences in the valuation of inventories and as such is reflected as a reduction in current deferred income taxes. The balance of \$148,000 which is reflected as a reduction in deferred income taxes, results primarily from depreciation and amortization charged in the accounts in excess of that claimed for tax purposes.

5. Long term debt

	Total liability	Portion due in 1977 shown in current liabilities	Long term
Non-interest bearing loans from the Government of Canada for the purchase of machinery and equipment repayable in annual instalments to 1981, at which time the company acquires full title to the assets	\$ 792,547	\$226,993	\$ 565,554
Term bank loan bearing interest at 1¼% above the prime rate and payable in quarterly instalments to December 31, 1979	1,487,500	400,000	1,087,500
	<u>\$2,280,047</u>	<u>\$626,993</u>	<u>\$1,653,054</u>

Long term debt is repayable annually as follows:

1977	\$626,993
1978	\$726,993
1979	\$727,356
1980	\$111,504
1981	\$ 87,201

The term bank loan is secured by a demand debenture in the principal amount of \$4,000,000 that carries a floating charge on all assets of the company. Under the debenture, the company is required, among other things, to maintain an excess of current assets over current liabilities of not less than \$1,500,000 and to meet certain ratio tests of current assets to current liabilities and indebtedness to shareholders' equity. Interest expense includes interest on term bank loans in the amount of \$190,655 in 1976 and \$202,939 in 1975. The company in addition has a line of credit with its banker for day to day purposes against which a general assignment of the accounts receivable and inventories has been pledged as collateral.

6. Share capital

The following table details the capitalization of the company as at December 31, 1976 after continuance under the Canada Business Corporations Act:

	Shares authorized	Shares issued	Amount paid in
Common shares	unlimited	1,601,804	\$3,437,819
Preferred shares	10,000,000		
Deferred shares	250,000	150,000	1,500
			<u>\$3,439,319</u>

3. Machinerie et équipement

La compagnie a fait l'acquisition de certaines machineries et de certains équipements en vertu du programme d'aide aux industries du Gouvernement du Canada; en vertu de ce programme, la moitié du prix d'achat est couverte par une subvention (\$207,983 en 1976) qui vient réduire le coût défrayé par la compagnie pour ces actifs. La compagnie bénéficie d'un prêt à long terme sans intérêt pour le solde du prix d'achat (voir note 5).

4. Impôts sur le revenu

En raison du décalage entre le moment où certains revenus sont réalisés et certaines dépenses sont encourues et le moment où ils sont réclamés pour fins d'impôt, les impôts sur le revenu antérieurement reportés, au montant de \$453,000, sont maintenant exigibles. Sur ce montant, la somme de \$305,000, due à une différence dans l'évaluation des stocks, a été portée comme réduction des impôts sur le revenu reportés à court terme. Le solde, au montant de \$148,000, et porté comme réduction des impôts sur le revenu reportés, provient principalement du fait que l'amortissement imputé aux comptes dépasse les montants réclamés à titre d'amortissement pour fins d'impôt.

5. Dette à long terme

	Dette totale	Partie à payer en 1977 présentée comme passif à court terme	Partie à long terme
Emprunts sans intérêt du Gouvernement du Canada pour l'achat de machinerie et d'équipement, payables par versements annuels jusqu'en 1981, alors que la compagnie recevra son titre de propriété sur ces éléments d'actif	\$ 792,547	\$226,993	\$ 565,554
Emprunt bancaire à terme portant intérêt à un taux de 1¼ % plus élevé que le taux préférentiel des banques à charte, payable par versements trimestriels jusqu'au 31 décembre 1979	1,487,500 <u>\$2,280,047</u>	400,000 <u>\$626,993</u>	1,087,500 <u>\$1,653,054</u>

Les paiements annuels à effectuer sur la dette à long terme seront les suivants: 1977 – \$626,993; 1978 – \$726,993; 1979 – \$727,356; 1980 – \$111,504; 1981 – \$87,201.

L'emprunt bancaire à terme est garanti par une débenture d'un montant de \$4,000,000 payable sur demande, comportant une charge flottante sur tous les éléments d'actif de la compagnie. Selon les termes de cette débenture, la compagnie doit, entre autres, faire en sorte que l'actif à court terme soit toujours d'au moins \$1,500,000 supérieur à son passif à court terme; de même, le rapport de l'actif à court terme et du passif à court terme et celui des dettes et de l'avoir des actionnaires doivent être maintenus à l'intérieur de certaines limites fixées. Les frais de l'intérêt englobent l'intérêt sur les emprunts de banque, à terme au montant de \$190,655 en 1976 et de \$202,939 en 1975. De plus, la compagnie dispose d'une marge de crédit chez ses banquiers pour les opérations quotidiennes; en contrepartie de cette marge de crédit, la compagnie a fait cession générale de ses comptes à recevoir et de ses stocks qui ont été remis en nantissement.

6. Capital-actions

Tableau de la composition du capital de la compagnie au 31 décembre 1976, après la continuation de son existence en vertu de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes:

	Actions autorisées	Actions émises	Montant versé
Actions ordinaires	sans limite	1,601,804	\$3,437,819
Actions privilégiées	10,000,000		
Actions différées	250,000	150,000	1,500
			<u>\$3,439,319</u>

Under Articles of Continuance dated July 5, 1976 –

- (i) There is no limit on the number of common shares which may be issued by the company.
- (ii) The authorized preferred shares were increased by 9,000,000 shares.
- (iii) The preferred shares were changed from par value to no par value.

Preferred shares

The preferred shares may be issued in one or more series by resolution of the directors who may fix the designation, preferences, rights, privileges, restrictions and conditions to be attached to such shares.

Deferred shares

The deferred shares, which carry three votes per share, are convertible into common shares at any time on the basis of one deferred share plus cash of \$1.50 for one common share. Deferred shares are eligible for dividends in the year following a fiscal year in which the consolidated net income of the company exceeds \$400,000. If declared, the amount of the dividends on the deferred shares would be restricted to the amount of the dividends paid on the common shares during the preceding fiscal year of the company.

Shares required for future use

A total of 174,000 common shares may be required for future issue of which 150,000 may be required for the conversion of the issued deferred shares and 24,000 may be required for the exercise of the outstanding stock options. The allotment and issue to Crowborough Investments Limited of 100,000 deferred shares for an aggregate subscription price of \$10,000 has been approved by the shareholders subject to the company having previously made an acquisition under certain stated conditions. Subsequent to the year end such an acquisition was completed (see note 12) and the said 100,000 deferred shares are therefore issuable.

Stock option plan

Under an incentive stock option plan employees of the company hold options to purchase common shares of the company. These options may be exercised at various periods through to 1981. In 1976 options on 4,000 shares were exercised for cash of \$8,000, and options on 2,000 shares expired. No options were granted during the year. At December 31, 1976, 24,000 common shares were under option at prices ranging from \$3.75 to \$4.72 per share.

7. Lease commitments

Facility	Annual rental	Year of expiry
Caledonia Road	\$341,400	1989
Ormont Drive	103,700	1981
	<u>\$445,100</u>	

8. Pension plans

Pension contributions by employees together with those made by the company are deposited with trustees according to the terms of the plans. Pensions at retirement are related to remuneration and/or years of service. The amount charged to earnings (including payments to Government pension plans) was \$685,857 (1975 – \$658,276) which includes amortization of prior service costs. Based on actuarial valuations at December 31, 1974 the unfunded prior service pension costs of \$815,144 at December 31, 1976 (including unfunded vested benefits of \$347,657) will be funded over the next 14 years.

Les statuts de continuation, en date du 5 juillet 1976, renferment les dispositions suivantes:

- (i) Aucune limite n'est fixée au nombre des actions ordinaires que la compagnie est autorisée à émettre.
- (ii) La nombre d'actions privilégiées autorisées fut accru de 9,000,000 actions.
- (iii) Les actions privilégiées, qui comportaient une valeur nominale, ont été transformées en actions privilégiées sans valeur nominale.

Actions privilégiées

Les actions privilégiées peuvent être émises, en une ou plusieurs séries, par résolution des administrateurs, lesquels fixent le nom de l'émission, les privilèges, droits, restrictions, conditions et limitations qui seront rattachés auxdites actions.

Actions différées

Les actions différées, qui donnent droit à trois votes par action, sont convertibles en actions ordinaires en tout temps sur la base d'une action différée plus \$1.50 en espèces pour une action ordinaire. Les actions différées donnent droit à des dividendes qui seront payés l'année suivant l'exercice où le bénéfice net consolidé de la compagnie dépasse \$400,000. Si des dividendes sur les actions différées sont déclarés, ils ne devront pas dépasser le montant des dividendes payés l'exercice précédent sur les actions ordinaires.

Actions requises pour émission future

Un total de 174,000 actions ordinaires pourront être requises pour émission future, dont 150,000 pourront être requises aux fins du privilège de conversion attaché aux actions différées émises et 24,000 pour l'exercice des options d'achat d'actions en cours. Les actionnaires ont approuvé l'attribution et l'émission de 100,000 actions différées à Crowborough Investments Limited à un prix de souscription de \$10,000 à condition que la compagnie ait d'abord fait une acquisition en vertu de certaines conditions déjà fixées. Cette acquisition ayant été faite après la fin de l'exercice (voir note 12), lesdites 100,000 actions différées peuvent donc être émises.

Options d'achat d'actions

En vertu d'un régime d'intéressement, certains employés de la compagnie détiennent des options d'achat d'actions ordinaires de la compagnie. Celles-ci peuvent être exercées, à différentes périodes, jusqu'en 1981. En 1976, les options exercées ont donné lieu à l'émission de 4,000 actions pour une somme de \$8,000 en espèces et les options sur 2,000 actions ont pris fin. Aucune option n'a été accordée au cours de l'exercice. Au 31 décembre 1976, les options en cours englobaient 24,000 actions ordinaires à des prix variant entre \$3.75 et \$4.72 par action.

7. Engagements de location

Emplacement	Loyer annuel	Année d'expiration
Caledonia Road	\$341,400	1989
Ormont Drive	103,700	1981
	<u>\$445,100</u>	

8. Régimes de retraite

Les contributions des employés et celles de la compagnie sont déposées auprès de fiduciaires conformément aux dispositions des plans. Le revenu touché par l'employé à la retraite dépend de son salaire ou du nombre d'années à l'emploi de la compagnie. Le montant imputé aux bénéfices (y compris les contributions aux régimes de retraite gouvernementaux) a été de \$685,857 (1975 - \$658,276) et comprend l'amortissement relatif aux coûts des services antérieurs au régime. En se fondant sur les évaluations actuarielles au 31 décembre 1974, les coûts non capitalisés relatifs aux services antérieurs du régime s'élevaient à \$815,144 au 31 décembre 1976 (comprenant \$347,657 de bénéfices acquis non capitalisés). Ces coûts seront capitalisés au cours des 14 prochaines années.

9. Directors' and officers' remuneration

The aggregate remuneration paid to the company's nine directors, excluding salaries as officers, amounted to \$41,979. The aggregate remuneration of its thirteen officers, as officers, amounted to \$636,429. Four officers are also directors of the company.

10. LIM shared cost program

Government assistance under this program to December 31, 1976 amounted to \$2,564,418 (\$43,885 in 1976) of which \$776,000 is contingently repayable in the event of future sales of the developed product.

11. Anti-Inflation Act

Under the Federal Anti-Inflation Act and related Regulations, the company is subject to mandatory compliance with controls on prices, profit margins, employee compensation and shareholder dividends.

During 1976, a segment of the company's operations generated apparent excess revenue because of unusual productivity factors. It is expected this apparent excess revenue will be eliminated in 1977 as allowed for under revised Regulations and in the normal course of operations. Under the present guidelines dividends to the company's shareholders during the year ending October 13, 1977 may not exceed \$.13 per share.

12. Subsequent event

Effective January 1, 1977, the company acquired the assets and operations of the Aerospace & Government Systems and Communication Systems subdivisions of RCA Limited for a net purchase price of approximately \$4,000,000 as follows:

	(000's)
Accounts receivable	\$2,400
Inventories:	
Work in process	2,700
Finished goods	700
Machinery and equipment	1,400
	<u>7,200</u>
Less current liabilities assumed	3,200
Net purchase price	<u>\$4,000</u>

The net purchase price was satisfied by \$3,000,000 cash on closing and \$1,000,000 payable to the vendor in quarterly instalments to December 31, 1978. The company has arranged additional bank financing related to this acquisition.

9. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

Le montant total de la rémunération payée aux neuf administrateurs de la compagnie, sans compter les salaires reçus par certains à titre de dirigeants, s'est élevé à \$41,979. Le montant total de la rémunération payée aux treize dirigeants, à titre de dirigeants, s'est élevé à \$636,429. Quatre des dirigeants sont aussi des administrateurs de la compagnie.

10. Programme à frais partagés pour LIM

Au 31 décembre 1976, l'apport du Gouvernement en vertu de ce programme s'élevait à \$2,564,418 (\$43,885 en 1976) dont la somme de \$776,000 est remboursable au moment de la vente éventuelle du produit mis au point.

11. Loi anti-inflation

En vertu de la Loi fédérale anti-inflation et de ses règlements, la compagnie doit se conformer aux contrôles imposés sur les prix, les marges bénéficiaires, la rémunération des employés et les dividendes aux actionnaires.

Au cours de 1976, un secteur d'exploitation de la compagnie a paru réaliser un surcroît de recettes en raison de facteurs entraînant une productivité exceptionnelle. On prévoit que ce surcroît de recettes apparent sera annulé en 1977 selon les dispositions permises en vertu des règlements révisés, et dans le cours de l'exploitation normale. En vertu des indicateurs actuels, les dividendes sur les actions ordinaires au cours de l'année se terminant le 13 octobre 1977 ne doivent pas dépasser \$.13 par action.

12. Événement ultérieur

A compter du 1er janvier 1977, la compagnie a fait l'acquisition, au prix net d'environ \$4,000,000, de l'actif et l'exploitation des subdivisions de systèmes aérospatiaux et gouvernementaux et de systèmes de communications de RCA Ltd., comme suit:

	(000's)
Comptes à recevoir	\$2,400
Stocks:	
Produits en cours	2,700
Produits finis	700
Machinerie et équipement	1,400
	<u>7,200</u>
Moins passif à court terme assumé	3,200
Prix de l'acquisition (net)	<u>\$4,000</u>

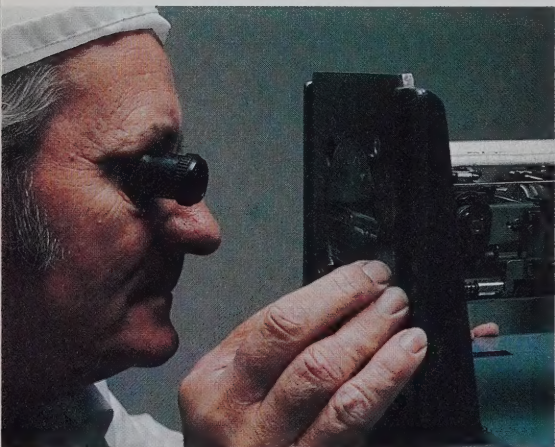
Le prix net de l'acquisition a été réglé sous forme de \$3,000,000 comptant au moment de la remise des titres et \$1,000,000 payable au vendeur par versements trimestriels s'échelonnant jusqu'au 31 décembre 1978. La compagnie a pris les dispositions nécessaires afin de s'assurer le financement de banque additionnel requis en vue de cette acquisition.

Spar's linear induction motor propulsion vehicle on the company's own test track in Toronto.

Le véhicule propulsé par un moteur linéaire à induction, mis à l'épreuve sur les rails de la compagnie à Toronto.

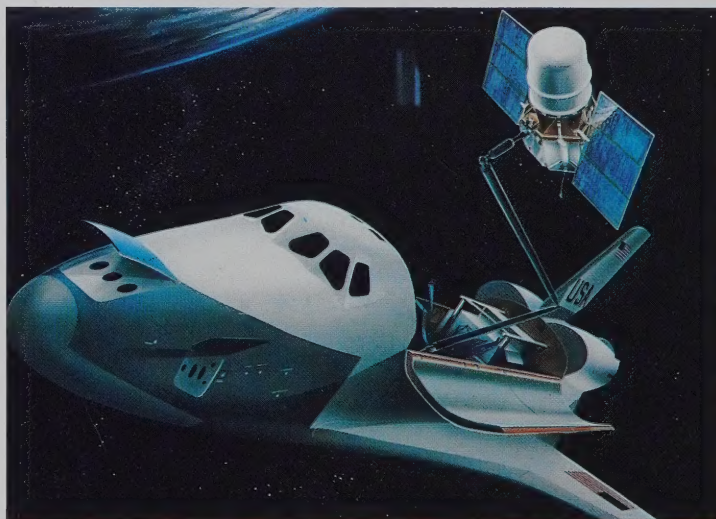
Spar carries out the repair and overhaul of aircraft instruments for civil and military customers at home and abroad.

Spar effectue la réparation et l'entretien d'instruments d'avion pour ses clients civils et militaires, tant au Canada qu'à l'étranger.



NASA's Space Shuttle Orbiter with the Canadian-developed Remote Manipulator System in action.

La navette spatiale de NASA, et, en service, le dispositif de télécommande mis au point au Canada.



		1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968
Earnings (loss) per share:	Bénéfice (perte) par action									
Basic	Montant de base									
before extraordinary items	avant postes extraordinaires	\$.60	\$.41	\$.28	\$.28	\$.49	\$.27	(\$.30)	(\$.51)	\$.06
net income (loss) for the year	bénéfice net (perte) de l'exercice	\$.60	\$.41	\$.28	\$.28	\$.63	\$.54	(\$.30)	(\$.69)	\$.02
Fully diluted	Après dilution									
before extraordinary items	avant postes extraordinaires	\$.55	\$.37	\$.25	\$.24	\$.38	\$.20			
net income for the year	bénéfice net de l'exercice	\$.55	\$.37	\$.25	\$.24	\$.48	\$.41			
Dividends paid per share	Dividendes payés par action	\$.13	\$.11	\$.08	\$.08	\$.02				
Shareholders' equity per share fully diluted	Avoir des actionnaires, par action après dilution	\$3.16	\$2.73	\$2.41	\$2.23	\$2.03	\$1.54	\$1.14	\$1.39	\$1.27
		1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968
						(\$000's)				
Revenues	Revenus	37,347	28,716	26,444	18,490	15,843	12,205	9,124	7,148	5,436
Income (loss) for the year:	Bénéfice (perte) de l'exercice:									
before extraordinary items	avant postes extraordinaires	956	638	419	407	652	334	(371)	(556)	56
net income (loss) for the year	bénéfice net (perte) de l'exercice	956	638	419	407	830	671	(371)	(747)	22
		1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968
						(\$000's)				
Capital expenditures (net of government grants)	Dépenses en capital (moins les subventions gouvernementales)	751	664	898	890	132	280	390	1,923	234
Long term debt	Dette à long terme	2,280	2,538	2,565	1,392	1,272	610	848	1,146	
Shareholders' equity	Avoir des actionnaires	5,616	4,860	4,317	4,002	3,591	2,707	2,035	2,393	1,785
Working capital	Fonds de roulement	4,759	4,248	3,862	2,760	2,737	728	314	1,008	1,535
Ratio of current assets to current liabilities	Ratio des disponibilités et des exigibilités	1.8	1.9	1.9	1.8	1.8	1.2	1.1	1.2	3.0
		1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968
Number of employees	Nombre d'employés	730	700	750	650	560	460	510	540	340
Number of shareholders	Nombre d'actionnaires	2,120	2,150	2,170	2,190	2,200				

Canada's eighth satellite, *Hermes*, the Communications Technology Satellite, which was launched in January, 1976, is performing its experiments successfully. (Overleaf)

Le huitième satellite canadien, *Hermès*, satellite de communications technologiques, a été lancé en janvier 1976 et effectuée depuis ce temps tous ses essais avec succès. (au verso)

